

国际

视角

欧佩克缘何拒绝减产

谢飞

欧佩克维持产量给供需关系调整带来更大难度,给油价回升带来更大压力。“低油价”恐将在未来一段时间成为国际原油市场的常态

欧佩克维持现有3000万桶/天的产量最直接的影响就是市场供应将继续维持在高位。与当前欧洲和亚洲这两个主要的原油消费地区相对疲软的市场需求相比,过量的供给将给国际油价进一步带来下行压力。

市场分析认为,欧佩克此次维持产量不变,释放出一个重要信号,即欧佩克已经开始逐渐放弃其作为国际原油市场价格主导者的角色,开始让市场成为主导国际油价的重要因素。过去很长一段时间,欧佩克都牢牢掌握着国际原油市场的话语权,其通过限制产量成功地使油价维持在相对高位,确保了成员国的高收益。但从今年夏天开始,油价一路下跌,半年来油价跌幅已经接近50%。在面对如此大幅度的情况下,欧佩克仍没有采取减产措施,令市场产生了强烈波动。在此次欧佩克部长会议前后,欧佩克秘书长巴德里和沙特石油部长纳伊米已多次表态,应当让市场对油价进行自主调节,欧佩克无意通过大规模减产来干预油价走势。市场分析认为,欧佩克此举主要源于其对正被不断蚕食的市场份额的担忧。近年来,利比亚、伊拉克等欧佩克成员国政治局势不稳,伊朗长期遭受美国经济制裁,原油产量受到极大影响。同时非欧佩克产油国增产趋势日益明显,特别是伴随页岩油产业的快速发展,美国原油产量迅速提升。欧佩克已切实感觉到来自非欧佩克产油国的竞争压力。一旦欧佩克成员国减产,市场份额将会迅速被非欧佩克产油国抢占,成员国的石油收益将会进一步减少。

另一方面,欧佩克最重要的成员国沙特希望能够利用低油价遏制美国页岩油开采,从而确保欧佩克成员国在国际市场上的主导地位。近三年来美国页岩油产业蓬勃发展,随着技术进步和市场的扩大,产量不断提高。“页岩油革命”的说法曾一度被市场当做打破欧佩克原油垄断的一把利剑。起初,欧佩克并没有非常认真地对待美国页岩油产业所带来的影响。但随着近两年该产业的不断成熟和成本的不降低,欧佩克开始真切地感受到其自身带来的威胁。目前,美国大部分页岩油企业的开采成本约在70美元至80美元的价格区间,欧佩克认为如果能够保持油价维持在相对较低的水平,将会给美国页岩油产业和相关企业带来很大冲击,从而对其发展起到一定的遏制作用,并进而解决国际市场供给过剩的局面。

分析指出,欧佩克此举确实能够在一定程度上对非欧佩克产油国产生一定冲击。挪威咨询公司Rystad Energy的最新数据显示,今年以来,因为过低的油价,世界范围内已经有总额超过1500亿美元的石油项目停工。当然,欧佩克放弃减产的决定在确保市场份额和遏制美国页岩油产量的同时,也会给自身带来收益压力。欧佩克成员国对低油价风险的“抵抗力”也十分不同。沙特等主要产油国虽然对石油收益有严重依赖,但其自身经济基础相对较好,能够较长时间地抵御低油价给本国经济带来的影响。而对委内瑞拉、伊朗等经济基础相对较差的成员国而言,低油价导致的石油收益锐减则可能给本国财政收入带来沉重打击。委内瑞拉近期表示,受国际油价持续走低影响,该国财政收入减少了35%,尼日利亚也在不久前宣布提高利率并削减财政预算。

分析认为,随着欧佩克作出维持产量不变的决定,世界可能会迎来“低油价时代”。当前世界经济增长仍然乏力,国际货币基金组织近期将全球经济增长预期下调至3.3%,欧元区主要国家也纷纷下调了今年的增长预期。亚洲新兴市场作为世界经济增长的生力军也面临增长困境。分析认为,当前的世界经济形势很难从根本上改变国际原油市场供大于求的供需基本面,买方市场不利于油价的重新回升。欧佩克维持产量给供需关系调整带来更大难度,给油价回升带来更大压力。“低油价”恐将在未来一段时间成为国际原油市场的常态。近日,欧佩克相关人士表示,沙特对油价未来的预期在60美元/桶左右,当前的油价仍有一定的下行空间。欧佩克的评估认为,60美元/桶的价格对沙特和其他欧佩克成员国而言是可以承受的,但欧佩克成员国不会让油价在如此低的价格持续太长时间。分析认为,2015年上半年油价仍会在相对低位运行,明年年中的欧佩克部长会议上成员国是否会作出减产决定,还要根据市场的走势决定。

欧佩克自2011年决定将原油日均产量保持在3000万桶的水平,这个限额一直维持至今。

本版编辑 李红光



许滔画

受供需关系、美元走强、地缘政治等多重因素影响,今年6月份以来,国际油价持续下行。伴随着油价的下跌,国际原油市场深层次的结构变化逐渐显现,以页岩油、油砂为代表的非常规石油资源产量的快速增长正在改变全球原油供应格局。如何适应这种变化,需要相关各国密切关注并谨慎应对

国际油价下跌利好美国经济

本报驻华盛顿记者 高伟东

在美国页岩油气产量不断创历史新高、石油输出组织(OPEC)无意减产、欧洲及新兴国家经济放缓降低对原油需求、美联储结束第三轮量化宽松引致美元指数走强等多种因素作用下,国际原油市场迎来2008年金融危机以来的最大跌势。自今年6月中旬以来,国际油价已经下跌近40%,12月5日纽约原油期货价格下跌1.45%,报收于每桶65.84美元,创下2009年7月29日以来的最低收盘价位。

分析人士认为,虽然油价下跌可能引发人们对美国亚特兰大和达拉斯地区页岩油气钻探活动前景的担忧,但总体而言,油价下跌减少了美国家庭在汽油消费方面的开支,相当于增加了美国家庭收入,有利于扩大美国家庭其他方面的支出,进而推动美国经济增长。美联储12月3日发布的本年度最后一份全国经济形势调查报告(褐皮书)显示,消费开支持续增长是支撑美国近期经济增长的主要动力。10月到11月期间,美国多数地区的消费者支出继续趋向增长,而汽油价格下降是导致消费者支出增加的重要原因之一。

美国常规汽油的全国平均价格已经从一年前的每加仑3.27美元(今年

6月份高点为每加仑3.68美元)降至2.77美元左右,有些地区的价格已经降至2.5美元以下。历史数据表明,如果国际油价维持在每桶60美元左右,美国常规汽油全国平均价格将会降到每加仑2美元至2.5美元。一般而言,标准的美国家庭每年要消耗1200加仑汽油,而今年1月至11月,美国车主支付的平均价格为每加仑3.38美元。

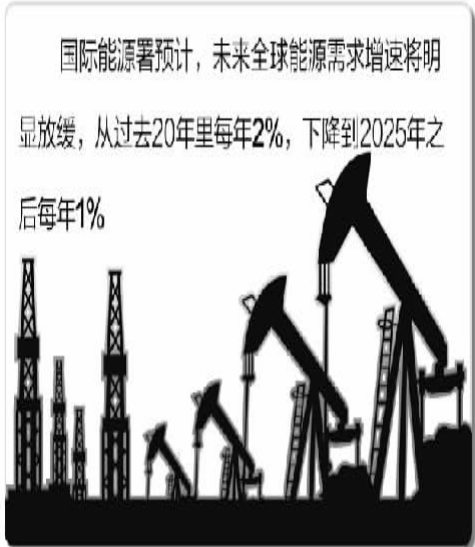
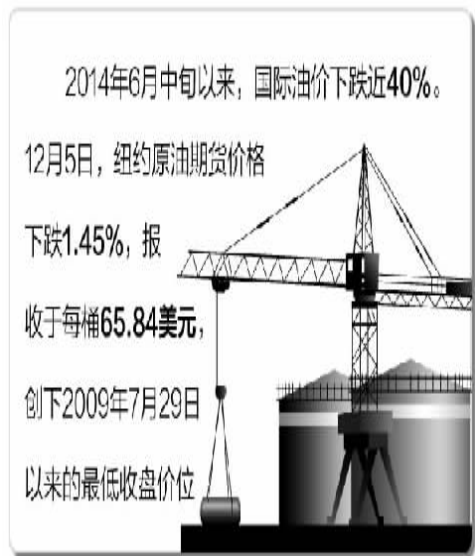
根据高盛公司的测算,截至目前,国际油价的下跌相当于给美国家庭派发了750亿美元现金,如果国际油价继续下跌,这一金额还会继续增加。对于标准的美国家庭来说,相当于每年增加1100美元左右的收入,对于自国际金融危机以来工资收入增长停滞的大多数美国家庭来说,无疑是一份巨大的额外收入。这将有利于进一步提振美国的消费支出,使美国经济多增长0.3至0.4个百分点。

国际油价下跌还将降低运输与生产成本,使美国大部分行业受益,如房地产行业,很多与石化相关的建筑材料价格都在下降,这有利于美国房地产开发商降低成本,增加利润。同时,更低的国际油价也会以别的方式刺激美国经济增长,这将在零售、休闲、旅游和医疗等行业创造出数以万计的就业机会。美联储纽约主席杜

德利表示,油价下跌对消费支出将是很强的刺激,特别是那些有固定薪水而又愿意消费额外收入的中产阶级。

在负面影响方面,国际油价下跌无疑会对美国页岩油气未来投资的增加产生不利影响。在连续三四年高油价的背景下,美国在页岩油气领域的投资大幅增加,成为过去几年美国经济增长的关键驱动因素之一。国际能源署的数据表明,美国约80%的新页岩油井盈亏平衡点为每桶60美元,即使现有油井仍处于盈利状态,但鉴于未来一年油价可能走低,美国能源公司也会重新考虑投资计划。高盛公司预测,美国能源行业未来一年的投资较现有水平降低0.1个百分点。

国际油价下跌对美国经济的另一负面影响是使美国通胀水平持续低于美联储长期目标。“低通胀”正在成为2015年全球经济增长的主要威胁,也是美国经济下行或长期增速仅为2%左右的主要风险。日前,市场普遍预测,美联储最早将会于2015年6月启动加息进程。分析人士认为,如果国际油价继续下跌或一直在低位徘徊,美联储会将加息时间推迟到2015年9月。摩根士丹利的专家团队则认为,在国际油价下跌的背景下,美联储在2016年前都不会加息。



众说纷纭

尽管油价下跌让一些石油出口国蒙受了损失,但总体而言对全球经济是“好消息”。原油价格下跌30%将推动美国、欧洲、日本和中国等世界主要经济体额外增长0.8%。——国际货币基金组织主席拉加德

欧元区通胀长期处于低位的情况并没有得到改观,长期的低通胀将令欧洲央行很难实现低于2%的通胀目标。在通胀预期脆弱不堪之际,原油价格下降对通胀产生的边际效应已经不是那么明显了,但欧洲央行将继续关注油价下跌,谨防能源成本下降令低通胀再度承压。——欧洲央行执行委员普雷特

油价上涨刺激了页岩气和页岩油的快速发展,同样也刺激了上游勘探和开发技术发展。受益于页岩油气资源开发,美国原油产量快速增长,已经深刻改变世界能源市场。油价下跌将会是石油进口国经济增长的一个刺激因素,并改善石油消费国的贸易收支。油价下跌同时也将严重冲击石油生产国,委内瑞拉、俄罗斯和伊朗面临的局面尤其严峻。——牛津大学能源政策学教授迪特尔·赫尔姆

国际油价短期内下跌的速度越快,未来油价反弹的速度可能也很快,因为油价下跌能提振全球消费,刺激经济增长,进而抬升全球需求。预计经过此轮下跌,国际油价最终将稳定在每桶60美元至70美元区间。——布鲁金斯学会能源安全项目负责人查尔斯·埃宾格

(默言整理)

俄罗斯经济下行压力增大

本报驻莫斯科记者 廖伟径

时下,俄罗斯经济就像天气一样已步入寒冬。根据俄罗斯经济发展部的最新预测,2015年俄国内生产总值将负增长0.8%,这是近五年来俄经济首次面临负增长,而陷入衰退的主要原因之一就是国际市场石油价格的“跌跌不休”。为此,俄罗斯总理梅德韦杰夫近日坦言,石油价格从当前谷底回升对俄罗斯经济至关重要。

为什么石油价格对于俄罗斯经济的影响如此之深?对于俄罗斯民众而言目前最直接的感受莫过于油价与卢布汇率的“联动”。最近,卢布汇率不断“刷底线”,12月3日俄罗斯卢布汇率创下了历史新低,卢布兑美元汇率自今年年初以来已累计下跌约60%。俄罗斯经济界认为,在俄罗斯2014年的财政安排中,油气收入就占全部财政收入的48%,是俄罗斯最主要的外汇收入和预算资金来源,因此卢布从很大程度上属于石油货币。就俄罗斯的现实经济结构而言,卢布汇率也只能跟着国际油价的起伏“随波逐流”。

与油价挂钩的除了汇率外还有俄罗斯明年的经济增长预测,国际油价

何时见底对俄经济前景将产生决定性影响。国际货币基金组织总裁拉加德指出,国际油价的下跌严重威胁了俄罗斯经济,显著增加了俄罗斯经济的脆弱性。俄罗斯投行“复兴资本”的经济学家库兹明指出,明年俄罗斯经济数据很大程度上将取决于油价。如果明年国际油价徘徊在每桶80美元,俄罗斯国内生产总值将负增长1.5%。俄经济发展部副部长韦杰夫则谨慎乐观地认为,明年俄经济有望触底企稳,不过国际油价需要回升到每桶85美元至95美元的区间,这样俄罗斯经济在投资和消费的带动下可望于2016年重回增长轨道。

不过,俄罗斯政府也正在加紧应对油价出现持续低迷的可能:一是俄财政部、俄经济发展部和俄央行已经准备了国际油价跌破每桶60美元的心理价位的预案。俄罗斯央行认为,如果油价持续在每桶60美元的区间浮动,俄罗斯将受到重创并使明年经济出现3.5%至4%的衰退。俄罗斯经济发展部已根据每桶80美元的油价预期,重新修订了今明两年的经济社会发展目标。二是俄罗斯政府再次启

动对俄能源巨头——俄罗斯石油公司的私有化进程。俄罗斯政府近日批准将国有的“俄石油”公司中19.5%的股份进行私有化,俄罗斯财政部认为此举在2015年可以为政府补充预算收入达4230亿卢布。三是俄罗斯政府决心加快石油化工和石油冶炼行业的发展。俄罗斯总理梅德韦杰夫近日在视察鞑靼石油公司新投产的一家石油加工和石油化工综合体时强调,在油价波动的背景下,俄罗斯将大力提升本国石油产品深加工能力,努力提升石油加工制品在国际市场的竞争力,同时加快落实进口替代战略。

的确,石油依赖如同俄罗斯经济的“阿克琉斯之踵”。俄罗斯《公报》评论指出,油价的下降正如海水退潮,长期在高油价掩盖下的俄罗斯经济无法继续“裸泳”,油价越低,暴露的问题就越明显。俄罗斯央行第一副行长尤达耶娃认为,国际油价长期走软的可能性很高,如果出现价格降至每桶60美元以下的情况,俄罗斯经济需要进行更大规模的结构性调整,加快进口替代和出口多元化战略。

